

L2 强标临近有望释放检测需求

——中国汽研（601965.SH）跟踪报告

汽车

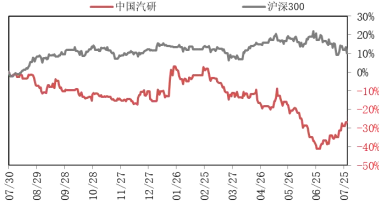
报告原因：

买入（维持）

市场数据：	2026 年 07 月 29 日
收盘价（元）	14.67
一年内最高/最低（元）	20.51/11.25
市净率	1.8
股息率（分红/股价）	2.32
流通 A 股市值（百万元）	14,647
上证指数/深证成指	3,828/13,658
注：“股息率”以最近一年已公布分红计算	

基础数据：	2026 年 03 月 31 日
每股净资产（元）	8.0
资产负债率%	29.92
总股本/流通 A 股（百万）	1,003/998
流通 B 股/H 股（百万）	-/-

一年内股价与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据

相关研究

《L2 强检在即，静待 26H2 检测订单释放——中国汽研（601965.SH）公司点评》2026-05-14

证券分析师

吴迪
S0820525010001
021-32229888-25523
wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧
S0820124090004
021-32229888-25517
xushujing@ajzq.com

投资要点：

- **事件：**7 月 23 日，公司发布 2026 年半年度业绩快报。26H1 实现营业总收入 20.43 亿元，同比+6.91%；归母净利润 4.29 亿元，同比+5.01%；扣非归母净利润 4.10 亿元，同比+5.36%。7 月 23-29 日股价上涨 10.22%，反映业绩改善叠加强标催化，检测需求预期升温。
- **26Q2 经营业绩显著修复，带动 26H1 收入及利润增速转正。**根据业绩快报测算，26Q2 公司实现营业总收入约 12.33 亿元，同/环比+20.5%/+52.3%。归母净利润 2.64 亿元，同/环比+14.7%/+60.7%；扣非归母净利润 2.61 亿元，同/环比+16.7%/+74.9%，非经常性损益相对减少。26H1 归母净利率约 21.0%，同比-0.4pct，预计受新增产能转固后的折旧影响。
- **区域新增能力陆续投运，收入贡献仍待资质完善与利用率爬坡。**华东总部基地部分基建已完成验收，核心实验室相继启用，部分设备仍在调试和资质核验；南方试验场部分道路进入试运营，后续仍需终验及分批转固。中汽院（浙江）已开业，依托吉利安全及风洞资源拓展第三方服务。区域化布局初步成型，后续业绩弹性取决于客户导入及利用率提升。
- **出海配套服务进入项目落地阶段。**7 月，海南右舵出口车型公开道路定型测试机制落地，重庆海外故障零部件保税检测试点投入运行，沙特长安首批故障件完成检测，叠加 4 月与 Euro NCAP 战略合作、ASEAN NCAP 合作伙伴授权及 Green NCAP 测试能力认可，公司出口车型研发验证、国际测评及售后故障诊断服务链条逐步完善。
- **L2 强标与侧碰新规有望释放 26H2 前置检测需求。**当前 L2 渗透率 71%，NOA 渗透率超 30%，L2 强标拟 2027 年 1 月 1 日实施，覆盖场地、道路、仿真及功能安全等多维测试，有望提升单车型检测工作量及价值量，车企前置验证需求或自 26H2 释放。侧碰新规已于 7 月实施，公司碰撞安全业务产能利用率处于相对高位，有望支撑短期订单。
- **AI 测评、汽车后市场服务及氢能检测设备拓展成长边界。**7 月，公司与 TÜV 南德联合发布全域车用 AI 可信能力等级测评体系，智能座舱为首期试点方向；动力电池 SOH 评估标准已实施，检测服务落地二手车及保险场景；自研氢能检测设备实现小规模量产。相关业务仍处商业化初期，中长期增长动能多元。
- **投资建议：**维持“买入”评级。我们认为，公司短期受益于法规升级和新增产能爬坡，中长期有望通过智能化测评、汽车后市场及检测装备拓宽成长边界，26-28 年归母净利润预测为 11.7/14.0/16.5 亿元。
- **风险提示：**产能爬坡不及预期；强标检测需求不及预期；检测价格竞争加剧；下游产销波动。

财务数据及盈利预测

报告期	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	4,697	4,967	5,517	6,350	7,408
同比增长率（%）	17.2%	5.8%	11.1%	15.1%	16.7%
归母净利润（百万元）	908	1,058	1,171	1,402	1,645
同比增长（%）	10.0%	16.5%	10.7%	19.7%	17.4%
每股收益（元/股）	0.90	1.05	1.17	1.40	1.64
毛利率（%）	44.5%	45.9%	45.3%	45.1%	44.9%
ROE（%）	12.9%	13.5%	13.5%	14.5%	15.2%
市盈率	16.2	13.9	12.6	10.5	8.9

注：“市盈率”是指目前股价除以各年每股收益

财务预测摘要:

资产负债表						现金流量表					
单位:百万元						单位:百万元					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,817	2,827	2,778	3,732	4,091	净利润	968	1,130	1,251	1,496	1,754
应收款项	2,301	2,946	3,000	3,511	4,119	折旧摊销	360	386	461	512	545
存货	345	320	425	436	566	营运资本变动	1,110	840	66	1,314	838
流动资产	4,905	6,409	6,564	8,115	9,239	经营活动现金流	495	1,227	1,413	2,170	1,633
长期股权投资	8	7	7	8	10	资本开支	724	972	901	598	604
固定资产	3,217	3,765	4,400	4,813	5,081	投资变动	55	32	6	5	10
在建工程	949	2,259	2,039	1,693	1,462	投资活动现金流	-624	-716	-913	-609	-622
无形资产	432	770	750	732	720	银行借款	13	1,144	942	737	542
非流动资产	5,129	7,663	8,067	8,119	8,153	筹资活动现金流	-438	580	-545	-603	-648
资产合计	10,035	14,072	14,631	16,234	17,392	现金净增加额	-566	1,092	-50	955	358
短期借款	8	22	20	15	20	期初现金	2,380	1,817	2,827	2,778	3,732
应付款项	1,239	1,485	1,261	1,911	1,800	期末现金	1,817	2,827	2,778	3,732	4,091
流动负债	2,078	2,439	2,298	3,011	3,088						
长期借款	5	1,122	922	722	522						
应付债券	0	0	0	0	0						
非流动负债	507	1,971	1,770	1,585	1,405						
负债合计	2,585	4,410	4,068	4,596	4,493						
股本	1,003	1,003	1,003	1,003	1,003						
资本公积	1,750	1,808	1,808	1,808	1,808						
留存收益	4,415	5,078	5,898	6,879	8,031						
归母股东权益	7,061	7,835	8,655	9,636	10,788						
少数股东权益	389	1,827	1,907	2,002	2,110						
负债和权益总计	10,035	14,072	14,631	16,234	17,392						

利润表						财务比率					
单位:百万元											
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4,697	4,967	5,517	6,350	7,408	成长能力指标					
营业成本	2,605	2,688	3,020	3,489	4,083	营业收入增速	17.2%	5.8%	11.1%	15.1%	16.7%
税金及附加	46	54	72	69	80	营业利润增速	17.4%	17.6%	11.0%	19.6%	17.2%
销售费用	185	189	226	260	304	归母净利润增速	10.0%	16.5%	10.7%	19.7%	17.4%
管理费用	399	400	452	508	593	盈利能力指标					
研发费用	278	347	403	457	519	毛利率	44.5%	45.9%	45.3%	45.1%	44.9%
财务费用	-4	18	9	-5	-20	净利率	20.6%	22.8%	22.7%	23.6%	23.7%
资产减值损失	-21	-3	-18	-15	-11	ROE	12.9%	13.5%	13.5%	14.5%	15.2%
公允价值变动	4	2	4	3	3	ROIC	12.6%	9.9%	10.3%	11.5%	12.5%
投资净收益	-34	7	1	2	2	偿债能力					
营业利润	1,142	1,342	1,490	1,782	2,089	资产负债率	25.8%	31.3%	27.8%	28.3%	25.8%
营业外收支	-1	-1	-1	-1	-1	净负债比率	0.35	0.46	0.39	0.39	0.35
利润总额	1,140	1,342	1,490	1,781	2,088	流动比率	2.36	2.63	2.86	2.70	2.99
所得税	173	212	238	285	334	速动比率	2.10	2.44	2.60	2.48	2.73
净利润	968	1,130	1,251	1,496	1,754	营运能力					
少数股东损益	60	72	80	94	109	总资产周转率	0.47	0.35	0.38	0.39	0.43
归母净利润	908	1,058	1,171	1,402	1,645	应收账款周转率	2.04	1.69	1.84	1.81	1.80
EBITDA	1,512	1,754	2,038	2,381	2,725	存货周转率	13.60	15.51	12.97	14.56	13.09
						每股指标					
						每股收益	0.90	1.05	1.17	1.40	1.64
						每股经营性现金流	0.49	1.22	1.41	2.16	1.63
						每股净资产	7.43	9.63	10.53	11.60	12.86
						估值比率					
						市盈率	16.21	13.91	12.56	10.50	8.94
						市销率	3.13	2.96	2.67	2.32	1.99
						市净率	1.98	1.52	1.39	1.26	1.14
						EV/EBIT	13.44	11.92	10.15	8.33	6.93
						EV/EBITDA	10.24	9.29	7.85	6.54	5.55

资料来源: 公司公告, 聚源数据, 爱建证券研究所



爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话：021-32229888

传真：021-68728700

服务热线：956021

邮政编码：200124

邮箱：ajzq@ajzq.com

网址：http://www.ajzq.com

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户

息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时间更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

任何机构或个人不得以任何形式翻版

用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。